VERKSAMHETSBERÄTTELSE OCH BOKSLUT 2020

VARMA

01

INNEHÅLL

3 Verksamhetsberättelse för år 2020
14 Bokslut
14 Resultaträkning
15 Balansräkning
16 Finansieringsanalys
17 31. Balansräkning och resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget
18 Nyckeltal och analyser
18 32. Sammandrag
18 33. Resultatanalys
19 34. Solvens
20 35. Placeringsfördelning till verkligt värde
21 36. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat
22 39. Försäkringsrörelsens resultat

2020 VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Marknadsvärdet för Varmas placeringar steg i slutet av året 2020 till 50,2 (48,7) miljarder euro. Placeringarna avkastade 1,4 miljarder euro, det vill säga 2,8 (12,0) procent. Varmas solvens låg på en stabil nivå. Soliditeten var på en stark nivå och solvenskapitalet var i slutet av bokslutsperioden 11,5 (11,6) miljarder euro. Varmas effektivitet var på en utmärkt nivå: av det för driftskostnaderna reserverade kapitalet användes 61 (62) procent.

Placeringarnas värde
50,2 md €

Soliditet
11,5 md €

Avkastning på placeringarna
2,8%

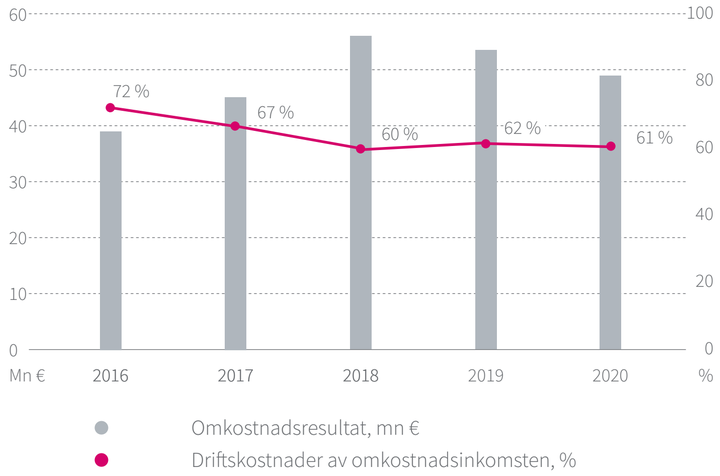
Premieinkomst
4,9 md €

Betalda pensioner
6,0 md €

Försäkrade kunder
543,000

Avkastningen på Varmas placeringar

Kostnadseffektivitet



VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR RÄKENSKAPS-PERIODEN 2020

Det ekonomiska läget

Den globala coronapandemin som startade i Kina fick ekonomiska och sociala konsekvenser av aldrig skådat slag. Restriktionerna för att bromsa coronapandemin fick omfattande och långtgående negativa konsekvenser för den ekonomiska utvecklingen och fick världshandeln att krympa. Restriktionerna slog hårdast mot efterfrågan inom servicebranscherna på alla ekonomiska områden. Den globala ekonomiska tillväxten rasade under årets första hälft då coronarestriktioner infördes världen över. En snabbare vaccinutveckling än väntat skapar ett bättre utgångsläge för en hållbar och kraftig ekonomisk återhämtning senare under 2021.

Aktiemarknaderna föll brant till en början och kraftig turbulens förekom även på räntemarknaderna, med ökade skillnader i kreditrisk. Man lyckades dock avvärja en finanskris genom centralbankernas aktiva åtgärder för att stabilisera finanssystemet och tillgången till finansiering. Staternas stimulanspaket tillsammans med centralbankernas aktivitet lugnade ner situationen på kapitalmarknaden. Lärdomar från tidigare kriser borgade för att stödåtgärderna var tillräckligt omfattande och snabba.

Återhämtningen började under försommaren till följd av lättade restriktioner och tillväxten höll i sig fram till årets slut. Tillväxttakten varierade dock beroende på hur pandemins andra våg påverkade olika ekonomier och hur myndigheterna reagerade på den. I Kina gjorde ekonomin en störtdykning i början av året, men därefter fick man coronakrisen under kontroll genom exceptionellt tuffa restriktioner och ekonomin återhämtade sig under återstoden av året. Kina var den enda stora ekonomin som upplevde tillväxt under 2020. Den amerikanska ekonomin vilade på en stabil grund. Massiva stimulansåtgärder och en kraftig återhämtning av tillgångsvärdena bidrog till den privata konsumtionen. Restriktionerna resulterade i påtagligt ökad arbetslöshet, men samtidigt har nya sysselsättningsmöjligheter uppkommit. Den ekonomiska dynamiken i USA bidrar till en snabb förstärkning av ekonomin när man väl lyckas få epidemin under kontroll med vaccineringar.

År 2020 kännetecknades även av politisk turbulens. I USA hamnade många ekonomiska problem i skuggan av presidentvalet. I Europa avslutades brexitprocessen efter utdragna förhandlingar med bara ett snävt handelsavtal mellan Storbritannien och EU som endast omfattar handel med varor. I många tillväxtländer innebar coronapandemin och den globala lågkonjunkturen stora politiska utmaningar, som de kommande vaccinationsprogrammen förhoppningsvis så småningom kan avhjälpa.

Den finska ekonomin klarade coronaåret relativt bra jämfört med många andra länder, åtminstone på kort sikt.

Centralbankerna reagerade på coronakrisen med massiva stimulanspaket, genom att inleda eller utöka sina stödköpsprogram, genom att säkerställa likviditeten på marknaderna samt genom samordnade åtgärder för att stödja finanspolitiken samtidigt som räntorna sänktes till noll eller förblev negativa. Dessutom var centralbankerna tydliga med att den extrema penningpolitiken kommer att fortsätta under en lång tid framöver. Tack vare dessa åtgärder sjönk den globala räntenivån under fjolåret till alla tiders lägsta nivåer.

I Europa har återhämtningen varit långsammare än i Kina och USA. Coronarestriktionernas ekonomiska konsekvenser i olika länder har berott på deras ekonomiska särdrag under krisens olika faser, till exempel servicesektorns roll och betydelsen av inhemsk efterfrågan. Stimulansåtgärderna har bidragit till ökad konsumentefterfrågan även i Europa. Europeiska unionen nådde en uppgörelse om en återhämtningsfond som syftar till att modernisera ekonomiska strukturer i medlemsstaterna genom en mer hållbar produktion och ökad digitalisering.

Den finska ekonomin klarade coronaåret relativt bra jämfört med många andra länder, åtminstone på kort sikt. Finansministeriet har uppskattat att ekonomin krympte med 3,3 procent år 2020. Tillgången till finansiering är fortsatt stabil. Detta har tillsammans med stimulansåtgärderna bidragit till den ekonomiska aktiviteten och sysselsättningen. Den ekonomiska återhämtningen kom i gång på våren när man började öppna upp efter restriktionerna och den uppdämda efterfrågan började frigöras. Tillväxten avtog med den andra coronavågen mot slutet av året, vilket bland annat återspeglades i den inhemska efterfrågan.

Det exceptionella året har behandlat företagen på exportmarknaden och den inhemska marknaden väldigt olika. Sysselsättningsläget försämrades till följd av coronakrisen, men vi har lyckats undgå massarbetslöshet. Finlands permitteringssystem visade sig fungera väl. De ekonomiska stimulans- och stödåtgärderna har varit särskilt viktiga för att trygga en grundval för tillväxt. Samtidigt kommer finansieringen av åtgärderna dock att öka det offentliga underskottet. Även den åldrande befolkningen skapar press på ökade offentliga utgifter. Förutom de direkta utgifterna orsakade av epidemin har även obehandlade sjukdomar och uppskjutna vårdbesök medfört en ökad vårdskuld som också måste finansieras.

Arbetspensionssystemet

Arbetspensionerna har en stabiliserande roll även i situationer där ekonomin krymper. Pensionerna betalas ut enligt överenskommet belopp och inom utsatt tid trots ekonomiska kriser. Förmånsbaserade pensioner ger pensionärerna en stabil och förutsägbar ekonomi samt upprätthåller den inhemska konsumtionen. Enligt Pensionsskyddscentralens Pensionsbarometer från slutet av 2020 har finländarna även fortsättningsvis starkt förtroende för pensionsskyddet. Det finska pensionssystemet kom på femte plats i Mercer Global Pension Index som

jämför pensionssystemen i olika länder. Bland de olika aspekterna som jämfördes rankades vårt pensionssystem högst i fråga om tillförlitlig förvaltning och transparens. När det gäller pensionsförmånerna har man kommit överens om ändringar av familjepensionerna.

Under coronaåret inriktades ett flertal undantagsåtgärder på arbetspensionsförsäkringarna. Målet var att trygga företagens verksamhetsförutsättningar och bygga en stark grund för ekonomisk återhämtning. Dessutom ville man säkerställa en positiv utveckling för lönesumman som utgör grunden för pensionernas finansiering efter krisen samt trygga arbetspensionsbolagens solvens.

I mitten av mars gjorde Finansinspektionen, i enlighet med lagen, en anmälan till Social- och hälsovårdsministeriet om exceptionella omständigheter på finansmarknaden. Under Social- och hälsovårdsministeriets ledning bereddes tillfälliga ändringar av solvensregleringen genom en lagändring. I slutet av november meddelade Finansinspektionen Social- och hälsovårdsministeriet att exceptionella omständigheter på finansmarknaden, vilka påverkar riskerna för arbetspensionsanstalternas solvens, enligt anmälan i mars inte längre råder.

Avsättningskoefficienten för pensionsansvaret sänktes till noll under det andra och tredje kvartalet, vilket innebar att avsättningar inte gjordes till fonderna enligt den normala tidtabellen. Detta stärkte arbetspensionsbolagens solvens i det tuffa marknadsläget.

Även bland Varmas kunder märks det tydligt att krisen påverkat företagen på olika sätt. Varma samarbetar med sina kunder för att möjliggöra längre arbetskarriärer och hjälpa dem att förebygga risker för arbetsoförmåga. Detta bidrar till att förebygga risker för arbetsförmåga inom Varmas hela försäkringsbestånd. Betydelsen av detta partnerskap framhävs i omvälvande tider som dessa. Det är viktigt att hantera coronakrisens långsiktiga konsekvenser på arbetsförmågan på bästa möjliga sätt för att lyckas med målet att förlänga arbetskarriärerna.

Arbetspensionsavgifter och avkastningskrav på ansvarsskulden

I början av 2020 uppgick den genomsnittliga ArPL-avgiften till 24,4 procent av lönerna, varav löntagarens avgiftsdel var 7,15 procent för personer under 53 år och över 62 år och 8,65 procent för 53–62-åringar. Från och med maj blev ArPL-avgiften föremål för en tillfällig sänkning med 2,6 procentenheter. Sänkningen omfattade inte löntagarnas avgiftsdel eller FöPL-avgiften. FöPL-avgiften år 2020 var 24,1 procent av den fastställda arbetsinkomsten för personer under 53 år och över 62 år och 25,6 procent för 53–62-åringar.

Avkastningskravet på ansvarsskulden utgjordes av fondräntan (3,00 procent), avsättningskoefficienten för pensionsansvaret och aktieavkastningskoefficienten. År 2020 var avsättningskoefficienten i genomsnitt cirka 0,36 procent. Under årets andra och tredje kvartal sänktes avsättningskoefficienten till noll på grund av det tuffa ekonomiska läget till följd av coronapandemin som försämrat arbetspensionsbolagens solvens. År 2020 var aktieavkastningskoefficienten 5,66 procent. Som ränta för de äldsta återlånen och vissa andra poster används en beräkningsränta som var 5,00 procent under årets första hälft och 3,75 procent under årets andra hälft. Försäkringsavgiftsräntan som används vid beräkning av försäkringsavgiften var 2,00 procent under hela året.

Arbetsmarknadsorganisationerna kom överens om att tillfälligt sänka arbetsgivarnas andel av ArPL-avgiften med 2,6 procentenheter från 1.5.2020 fram till årets slut. Beslutet beräknades minska intäkterna från pensionsavgifter med cirka en miljard euro. Enligt överenskommelsen kommer dessa medel att samlas in senare. Under den tid som avgiftsnedsättningen är i kraft kommer arbetspensionsbolagen inte att dela ut kundåterbäringar. Förutom den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas avgiftsandel förlängdes betalningstiderna för ArPL- och FöPL-avgifterna på våren. För den förlängda betalningstiden under undantagsförhållandena uppbars enbart en försäkringsavgiftsränta på 2 procent.

Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat enligt verkligt värde var -231 (2 197) miljoner euro. Totalresultatet varierade betydligt under året. Det första kvartalets branta marknadsnedgång kompenserades under årets andra hälft. Även om placeringsverksamheten uppnådde ett positivt resultat blev årets totalresultat negativt, främst på grund av räntan på ansvarsskulden.

Varmas solvens låg på en betryggande nivå genom hela året. Varmas solvens förblev trots en betydande nedgång i början av 2020 på samma nivå som vid utgången av 2019 och solvenskapitalet uppgick vid räkenskapsperiodens slut till 11 517 (11 646) miljoner euro. Varmas pensionsmedel i förhållande till ansvarsskulden (solvensgraden) var 129,3 (130,8) procent. Solvenskapitalet var 1,7 (1,8) gånger högre än solvensgränsen, dvs. på en betryggande nivå. Solvensgränsen justeras enligt placeringarnas riskfylldhet. Varma har som strategiskt mål att bibehålla sin starka solvens med hjälp av en stabil avkastning och en effektiv verksamhet.

Varmas placeringsavkastning till verkligt värde var 1 372 (5 241) miljoner euro, dvs. 2,8 (12,0) procent på det placerade kapitalet. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 1 681 (3 102) miljoner euro. Placeringsresultatet för 2020 uppgick således till -309 (2 139) miljoner euro. Driftskostnaderna understeg omkostnadsdelarna i försäkringsavgifterna med 39 (38) procent, och omkostnadsöverskottet var 49 (53) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var 22 (-2) miljoner euro och det övriga resultatet 7 (8) miljoner euro.

Varmas kundåterbäringar uppgår till en procent av solvenskapitalet, men inkluderar inte den ökning av solvenskapitalet som medfördes av att avsättningskoefficienten för pensionsansvaret sänktes till noll under året. Dessutom inkluderar kundåterbäringarna en tredjedel av omkostnadsöverskottet för 2020, från vilket man avdragit det överskott som skapats av omkostnadsrörelsen som hänför sig till försäkringar enligt lagen om pension för företagare. Att kundåterbäringarna begränsas till en tredjedel beror på att kundåterbäringar inte betalas för tiden med nedsatta arbetspensionsavgifter. Varmas starka solvens och effektiva verksamhet gynnar Varmas kunder. I slutet av 2020 överfördes 54 (171) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att delas ut i form av kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar utgjorde cirka 0,3 (0,8) procent av de försäkrades lönesumma.

År 2020 var den sammanlagda ArPL-lönesumman

för de försäkrade i Varma cirka 21,1 (21,1) miljarder euro. Lönesumman ökade med 0,3 procent jämfört med året innan. Bolagets premieinkomst var 4 931 (5 286) miljoner euro, varav ArPL-försäkringarna stod för 4 746 (5 099) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 185 (187) miljoner euro.

Vid årets slut var 543 003 (541 926) personer försäkrade i Varma. Antalet gällande försäkringar uppgick i slutet av 2020 till 66 078 (65 381) och omfattade 37 831 (37 795) företagare och 505 172 (504 131) arbetstagare.

Under 2020 tecknades 3 500 (3 834) nya ArPL-försäkringar och 5 638 (6 147) nya FöPL-försäkringar.

Nettoresultatet av överföringsrörelsen 2020 var att en ArPL-premieinkomst på 21 miljoner euro överfördes till andra pensionsbolag, medan nyförsäljningen av ArPL-försäkringar uppgick till 49 miljoner euro. Under räkenskapsperioden tog Varma emot försäkringsbestånd från pensionsstiftelser med en uppskattad sammanlagd ArPL-premieinkomst på 77 miljoner euro på årsnivå.

Varma tog under 2020 emot totalt 9,5 miljoner (9,7 miljoner) anmälningar om inkomster och anställningsförhållanden från inkomstregistret. Inkomstuppgifter anmäls till inkomstregistret regelbundet efter varje löneutbetalning.

Varma betjänar försäkringstagarna förutom genom egen kundkontaktverksamhet även via If Skadeförsäkring Ab:s och Nordeakoncernens servicenät.

År 2020 utbetalades pensioner till ett bruttobelopp av sammanlagt 6 028 (5 856) miljoner euro. Antalet pensionstagare låg kvar på samma nivå som året innan och vid årets slut betalade Varma ut pension till 347 000 (343 700) personer.

Under året fattades 21 100 (22 340) nya pensionsbeslut. Antalet nya pensionsbeslut minskade med 5,6 procent och det totala antalet pensionsbeslut minskade med 0,4 procent jämfört med 2019. Antalet ålderspensionsbeslut uppgick till 9 173 (10 519), antalet invalidpensionsbeslut till 6 046 (5 959) och antalet beslut om partiell förtida ålderspension till 2 464 (2 352). Antalet beslut om fortsatt tidsbunden pension var 5 108 (4 835) och antalet övriga beslut var 25 701 (24 894). Dessa inbegriper bland annat förhandsbeslut och beslut som fattas på grund av ändringar i rätten till pension. Andelen avslagna ansökningar bland de nya invalidpensionsansökningarna var 37,0 (34,6) procent. Av alla ansökningar gjordes 61 (54) procent på webben.

Ökningen av antalet invalidpensionsansökningar upphörde år 2020 och Varma tog emot 1,3 procent färre ansökningar än året innan. Antalet nya invalidpensionsansökningar minskade med 2,6 procent. De vanligaste orsakerna till invalidpension var psykisk ohälsa (38,1 procent) samt sjukdomar i rörelseorganen (28,4 procent). Andelen pensionsfall på grund av psykisk ohälsa har fortsatt öka jämfört med tidigare år medan andelen sjukdomar i rörelseorganen har minskat. Förändringen beror på att psykisk ohälsa blivit vanligare bland yngre åldersklasser och på ett ökat antal yngre pensionssökande samtidigt som antalet pensionsansökningar bland äldre åldersklasser har minskat, men även på övergripande förändringar i arbetslivet och samhället. Antalet ansökningar om yrkesinriktad rehabilitering minskade med 12,5 procent jämfört med år 2019, men antalet rehabiliteringsåtgärder låg kvar på samma nivå som tidigare.

År 2020 var Varmas totala handläggningstid för pensionsansökningar 19 dagar och därmed 2 dagar kortare än den genomsnittliga handläggningstiden i arbetspensionsbranschen.

Varma har varit en föregångare inom arbetspensionsrehabilitering under många år och hänvisar aktivt kunder med risk för arbetsoförmåga till rehabilitering. Av Varmas kunder utnyttjar en större del rehabilitering för att återgå till arbetslivet än de som avgår med invalidpension. Coronaåret 2020 innebar nya utmaningar för den yrkesinriktade rehabiliteringen och andelen rehabiliteringsdeltagare som återvände till arbetsmarknaden minskade till 72 procent från 77 procent året innan.

Undantagsförhållandena på grund av coronaviruset medförde vissa problem med att utarbeta rehabiliteringsprogram. Rehabiliteringsprogram utarbetades för 86 procent av alla som ansökt om rehabilitering, medan motsvarande siffra år 2019 var 88 procent. Även antalet avbrutna rehabiliteringsprogram ökade något. Trots utmaningarna fungerade rehabiliteringsverksamheten relativt bra och antalet bekräftade rehabiliteringsprogram låg kvar på samma nivå som året innan. Antalet arbetsprövningar minskade något samtidigt som antalet utbildningar ökade. Nya digitala kontaktkanaler utvecklades i servicekedjan för rehabiliteringsdeltagare. Våra rehabiliteringspartner skapade nya koncept för distansrehabilitering, studerande övergick till distansundervisning och distansarbete utnyttjades även i arbetsprövningar. Arbetet med att effektivera rehabiliteringsmetoderna för kunder som hotas av arbetsoförmåga fortsätter. År 2020 förnyade Varma sitt servicekoncept för rehabilitering och genomförde en ny upphandling bland sitt partnernätverk för rehabiliteringstjänster. Allt fler rehabiliteringsdeltagare fick möjlighet till handledningstjänster från våra rehabiliteringspartner: tjänsterna utnyttjades i fjol av varannan rehabiliteringsdeltagare, jämfört med ungefär en tredjedel år 2019.

Arbetspensionsbolagens hantering av risken för arbetsoförmåga ska vara riskbunden och Varma har under året stärkt detta genom att utveckla nya redskap för riskbedömning samt förnyat sina processer och sin servicemodell. Varma tog även fram en ny servicehelhet för att hjälpa sina kundföretag med att hantera risker för arbetsoförmåga. Varma införde nya digitala tjänster för ledning av arbetsförmågan och gav ut nytt digitalt material om hantering av risker för arbetsförmåga i Varma-Akademin. Varma ökade även sina satsningar på gemensamt utvecklingsarbete med kunderna och på fördjupat samarbete med leverantörer av företagshälsovård inom olika delområden.

Antal försäkrade	31.12.2020	31.12.2019	Förändring
ArPL	**505 172**	504 131	1 041
YEL	**37 831**	37 795	36
Total	**543 003**	541 926	1 077
Antal försäkringar			
ArPL	**28 247**	27 586	661
Antal pensionstagare			
Deltidspension	**31**	99	-68
Partiell förtida ålderspension	**5 522**	4 632	890
Familjepension	**50 518**	50 065	453
Invalidpension	**20 733**	21 547	-814
Ålderspension	**258 463**	255 031	3 432
Förtida ålderspension	**11 823**	12 272	-449
Arbetslivspension	**21**	10	11
Sammanlagt [1]	**347 111**	**343 656**	**3 455**
[1] FöPL-pensiontagare	**28 898**	29 251	-353
APL/FöPL-tilläggspensionstagare	**42 655**	43 102	-447

Webbtjänsten är en viktig kanal för Varmas kundservice. På Varmas webbplats kan man beräkna en uppdaterad uppskattning av sin pension för den ålder då man har för avsikt att gå i pension. Av dessa beräkningar gjordes 97,6 (96,6) procent på webben. På webbtjänsten kan man även lämna in pensions- och rehabiliteringsansökningar och följa deras handläggning. Sammantaget uppgick webbansökningarna under året till 15 817 (15 398) stycken.

Med pensionsutdraget kan de försäkrade kontrollera hur deras arbetspension har utvecklats. Sedan 2019 har uppgifter om betalda löner överförts automatiskt från inkomstregistret till pensionsutdragen. Pensionsutdragen kontrollerades 210 000 gånger via webbtjänsten av totalt 168 000 personer. Till försäkrade som föredrar ett pappersutdrag skickar Varma pensionsutdrag vart tredje år. Under 2020 skickade Varma ut 197 000 (204 000) pensionsutdrag.

Ansvarsskulden

Varmas ansvarsskuld ökade med 5,5 (5,7) procent till 40 726 (38 608) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår förutom de ökade försäkringsavgifts- och ersättningsansvaren även det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som används för kundåterbäringar, till ett belopp på 54 (171) miljoner euro, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret som ingår i solvenskapitalet, till ett belopp på 1 393 (790) miljoner euro och det tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen till ett belopp på 775 (1 424) miljoner euro.

Förändringar i försäkringsbeståndet

Varma tog under räkenskapsperioden emot försäkringsbestånd från pensionsstiftelser. Pensionsansvaret som överfördes till Varma uppgick till totalt 718 miljoner euro och de överförda pensionsmedlen till totalt 885 miljoner euro. Från Varma överfördes inga försäkringar till pensionsstiftelser under räkenskapsperioden.

Placeringsverksamheten

År 2020 var ett mycket exceptionellt placeringsår för Varma då marknaderna med hjälp av finanspolitiska stimulansåtgärder återhämtade sig efter coronaraset i början av året. Placeringarna gav slutligen en avkastning på 2,8 (12,0) procent och uppvisade vid utgången av december ett värde på 50 157 (48 709) miljoner euro. Varmas solvensgrad sjönk i samband med vårens krasch men den starka bufferten bibehöll bolagets solvens på en god nivå genom hela krisen och solvensen återhämtade sig under senare delen av året till 129,3 (130,8 vid årets början) procent.

På aktiemarknaden var det ett mycket händelserikt år. Året började med en uppgång efter att en uppgörelse uppnåtts i handelskriget mellan USA och Kina. Situationen förändrades dock snabbt när coronaepidemin utvecklades till en pandemi som resulterade i alla tiders snabbaste ras på aktiemarknaden. Tack vare massiva stimulanspaket nådde marknaden sin botten bara cirka en månad efter kraschen, varefter situationen har varit mer stabil. Aktiekurserna fick även stöd av att företagens resultat försämrades mindre än befarat. Kursuppgången var starkast i USA och på tillväxtmarknaderna medan aktieutvecklingen i euroländerna var betydligt svagare. Den påtagligt sänkta dollarkursen minskar dock avkastningen från amerikanska aktier i euro och mätt i euro är avkastningsskillnaderna mellan kontinenterna betydligt mindre. Den finska aktiemarknaden utvecklades starkare än i övriga Europa och gav en stabil tvåsiffrig avkastning. Förutom de geografiska skillnaderna blev även avkastningsskillnaderna mellan olika sektorer stora. Teknologiföretagen var klart överlägsna, även om de branschvisa skillnaderna sakta började minska mot årets slut. Coronakrisen drabbade service-, rese-, energibolags- och bankaktierna hårdast.

Ränteplaceringarna gav en hyfsad avkastning trots den extremt låga räntenivån. Den starka avkastningsutvecklingen berodde precis som för aktierna på de massiva stimulansåtgärderna. Under det första kvartalet drevs avkastningen särskilt av de minskade risktilläggen samtidigt som förtroendet för stimulanspolitiken och de mycket låga riskfria räntorna tvingade investerarna att höja riskprofilen på sina placeringar. De långa statslåneräntorna sjönk till exceptionellt låga nivåer på våren och sommaren, men började åter stiga under den senare del av året, särskilt i USA. Företagslånemarknaden såg en exceptionellt snabb ökning av risktilläggen under vårens turbulens, men centralbankerna lyckades snabbt återställa förtroendet på marknaden med sina stimulansåtgärder och stödköpsprogram.

De kraftiga svängningarna på marknaden och behovet av att säkerställa bolagets likviditet och solvens gjorde allokeringen svårare under året.

Aktievikten i Varmas placeringar varierade genom året och under årets senare hälft togs beslutet att höja aktievikten vad gäller noterade aktier. Hedgefonderna återhämtade sig betydligt långsammare än aktie- och företagslånemarknaden.

Varmas placeringsavkastning blev återigen positiv nära årets slut. År 2020 stod de noterade aktierna med 5,2 (25,4) procent, statsobligationerna med 6,1 (2,6 procent) och kapitalplaceringarna med 7,8 (15,1) procent för den bästa avkastningen. Hedgefondernas avkastning blev däremot svagt negativ med -1,0 (5,0) procent även om placeringarna återhämtade sig betydligt jämfört med det första kvartalet. Lånefordringarna och fastigheterna gav en blygsam avkastning under coronaåret: 0,5 (4,0) procent respektive 2,0 (4,1) procent. Varma avstod i början av året från faktorplaceringar. Den amerikanska dollarn försvagades betydligt under året, vilket drog ned placeringarnas avkastning något. Vid utgången av året var den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år 5,0 procent och under tio år 5,0 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 4,2 respektive 3,9 procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringarna var 2,0 (4,1) procent och de direkta fastighetsplaceringarna stod för den bästa avkastningen. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 3,4 (3,9) procent och fastighetsfonderna -0,2 (4,7) procent. Coronapandemin har under året haft en negativ effekt på hyresintäkterna, särskilt bland affärs- och hotellfastigheter. I början av året köpte Varma OP Andelslagets huvudkontorsfastighet för 480 miljoner euro tillsammans med koreanska partnerinvesterare. Flera av Varmas fastighetsutvecklingsprojekt närmar sig byggstart och planläggningen för Katajanokan Laituri på Skatudden i Helsingfors fortskred enligt planerna utifrån arkitekttävlingens resultat.

Varma beslutade i våras att efterskänka två månadshyror till sina café- och restauranghyresgäster. Målet var att behålla goda hyresrelationer och säkerställa en gynnsam utveckling av fastighetsvärdena i en situation där caféer och restauranger tvingades stänga för kunder för att hindra smittspridning. Uppgörelsen gällde restauranghyresgäster i Varmas helägda fastigheter. Varma gav även hyresgäster i sina affärslokaler anstånd med hyresbetalningen om deras verksamhet utsatts för särskilda svårigheter på grund av den exceptionella situationen. Varma förhandlade även om andra lösningar med enskilda hyresgäster.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Den försvagade dollarn drog ned aktieavkastningen. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisker. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 3 123 (1 371) miljoner euro.

Principerna för Varmas ägarstyrning

Viktiga principer i Varmas ägarstyrning är att de företag där Varma är ägare har en högklassig förvaltning, att verksamheten är transparent, att möjligheterna att påverka utnyttjas aktivt och att incitamentsystemen för nyckelpersoner följs upp. Principerna uppdaterades i slutet av 2019 och finns att läsa på Varmas webbplats. För att komplettera ägarstyrningsprinciperna publicerade Varma år 2020 sina principer för aktivt ägande och påverkan. Aktivt ägande och påverkan är ett sätt att främja ansvarsfull företagsverksamhet och hållbar värdeutveckling på längre sikt.

Varma var under året representerat på bolagsstämmor för 84 bolag och aktieägarnas nomineringsråd för 30 bolag. På Varmas webbplats finns en förteckning över Varmas deltagande i valberedningarna samt röstning på bolagsstämmor för olika börsbolag.

Rörelsekostnader

Varmas operativa effektivitet utvecklades positivt. För de driftskostnader som ska täckas med försäkringsavgifternas omkostnadsinkomst använde Varma 61 (60) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgifterna. Omkostnadsdelarna sänktes med i genomsnitt 7 procent år 2020. Effektiv hantering av driftskostnaderna utgör ett centralt mål och Varma satsar också på att utveckla sin operativa effektivitet. En effektiv verksamhet gynnar kunderna i form av kundåterbäringar. Varma strävar efter att förvalta både nuvarande och framtida pensionstagares tillgångar så effektivt som möjligt.

Högre effektivitet förutsätter kontinuerlig styrning av personalresurserna, och i synnerhet IT-systemkostnaderna som står för merparten av Varmas driftskostnader. De totala driftskostnaderna minskade avsevärt, med 11,6 procent, och uppgick till 110 (124) miljoner euro.

Varma deltar aktivt i utvecklingen och administrationen av arbetspensionsbranschens gemensamma datasystem. Varma förutsätter kostnadseffektivitet även av gemensamma system och transparens i kostnaderna.

Personal

Nedanstående tabell anger det genomsnittliga antalet anställda i moderbolaget och de utbetalda lönerna under räkenskapsperioden.

	2020	2019	2018	2017	2016
Personal i genomsnitt	**537**	537	532	524	540
Löner och arvoden, mn euro	**37,7**	37,6	40,1	39,3	36,0

Det genomsnittliga antalet anställda i Tieto Esy Ab, som fogats till koncernbokslutet genom kapitalandels-metoden, var 38 (38) år 2020.

Vid utgången av året arbetade 17 (19) procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 17 (18) procent med försäkrings- och aktuarietjänster, 10 (9) procent med kundservice, 14 (13) procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 (13) procent inom placeringsfunktionen och 28 (28) procent inom övriga funktioner.

Efter att coronapandemin kom till Finland våren 2020 övergick Varma till distansarbete i enlighet med myndigheternas anvisningar. Varmas kundservice och kundmöten har genomförts via webben. Bolagets rutiner för distansarbete har visat sig fungera väl under krisen och verkställandet av pensionsskyddet har fortsatt utan avbrott.

People Power-indexet, som mäter arbetstillfredsställelsen och personalens engagemang som en del av Varmas personalundersökning, steg till 78,1 (75,2), och Varma fanns återigen med på listan över Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Varma kom på andra plats i serien för storföretag i kampanjen Ansvarsfullt sommarjobb.

Koncern- och intressebolag

I slutet av 2020 innefattade Varmakoncernen 119 (123) dotterbolag och 20 (17) intressebolag. De viktigaste dotter- och intressebolagen är Tieto Esy Ab (50,1 procent), Alcobendas Investments SL (50,0 procent), Serena Properties AB (43,0 procent) och CMCV Kungens Kurva HoldCo AB (45,0 procent). Därtill äger Varmakoncernen 50 procent av garantikapitalet i Ömsesidiga försäkringsbolaget Kaleva. Merparten av dotter- och intressebolagen är fastighetsbolag.

Bolagets förvaltning

Rösträtten på Varmas bolagsstämma innehas av försäkringstagarna och de försäkrade i Varma. Varmas ordinarie bolagsstämma hölls 19.3.2020. Bolagsstämman valde fem nya ledamöter till förvaltningsrådet. Till nya ledamöter valdes Anu Ahokas, Marko Hovinmäki, Ilkka Kaukoranta, Teo Ottola och Perttu Puro. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2019. Bolagsstämman beslutade även om återbetalning av Varmas hela garantikapital.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsatte Christoph Vitzthum (ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Satu Wrede (vice ordförande), Juri Aaltonen, Kari Ahola, Eero Broman, Petri Castrén, Jukka Erlund (avgick ur förvaltningsrådet 22.10.2020), Lasse Heinonen, Olavi Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Kari Kauniskangas, Mari Keturi, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Timo Koskinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Olli Luukkainen (avgick ur förvaltningsrådet 1.1.2021), Johanna Moisio, Jari Suominen, Leena Vainiomäki (avgick ur förvaltningsrådet 1.5.2020), Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio och Sauli Väntti.

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 13.5.2020. Som förvaltningsrådets ordförande fortsatte Christoph Vitzthum och som vice ordförande Petri Vanhala och Satu Wrede.

Varmas revisor var revisionssammanslutningen Ernst & Young som utsåg CGR Antti Suominen till huvudansvarig revisor.

Varmas styrelse har sedan början av 2020 bestått av Jari Paasikivi (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Kai Telanne (vice ordförande), Riku Aalto, Eila Annala, Rolf Jansson, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Pekka Piispanen, Saana Siekkinen och Mari Walls samt ersättarna Ilkka Oksala, Risto Penttinen och Timo Saranpää.

Varmas förvaltningsråd valde 2.12.2020 Jaakko Eskola som ny styrelseledamot och Jouni Hakala som ny ersättare från och med 1.1.2021. Vice styrelseordförande Kai Telanne och ersättare Ilkka Oksala avgick ur Varmas styrelse 31.12.2020.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning.

Eget kapital

Varmas bolagsstämma beslutade om återbetalning av Varmas hela garantikapital på 11,9 miljoner euro. Återbetalningen ägde rum 19.3.2020 och inkluderade ränta fram till återbetalningsdagen.

Varmas eget kapital på 130 miljoner euro består av en grundfond på 11,9 miljoner euro, övriga fonder på 110 miljoner euro, balanserade vinstmedel på 2 miljoner euro och räkenskapsperiodens vinst på 6 miljoner euro.

Riskhantering

Målet för Varmas riskhantering är att fastställa en riskaptit och utifrån den identifiera och hantera samtliga risker som bolaget exponeras för och som orsakas av eller ingår i dess verksamhet, samt säkerställa verksamhetens kontinuitet. Som ansvarsfull aktör är det viktigt för Varma att bolagets lagstadgade uppgift att verkställa pensionsskyddet tryggas och utförs på ett effektivt sätt i alla lägen.

Varmas styrelse genomför årligen en risk- och solvensbedömning i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. År 2020 uppdaterades bedömningen två gånger på grund av marknadsläget och den ekonomiska situationen. Varmas riskhantering styrs dessutom av principerna för riskhanteringssystemet som årligen godkänns av styrelsen. På bolagsnivå utgör riskhanteringen en del av ekonomi- och aktuariefunktionen. På så sätt säkerställer bolaget att riskhanteringen är oberoende av de verksamheter som tar riskerna.

Som arbetspensionsförsäkrare är Varmas mest betydande risker förknippade med solvenshanteringen, där den största enskilda riskfaktorn utgörs av placeringarnas avkastningsutveckling. När placeringarnas avkastning överstiger avkastningskravet för ansvarsskulden förbättras bolagets solvensgrad och när avkastningen understiger kravet försämras solvensgraden. Principerna för hanteringen av placeringsrisker fastställs i bolagets placeringsplan som utarbetas av styrelsen. I planen dokumenteras bland annat allmänna mål för betryggande placeringar, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Styrelsen bedömer riskerna i bolagets placeringar i fråga om värdeförändring, förväntad avkastning, trygghet och valutarörelse samt bolagets risktolerans när det gäller placeringar inklusive en bedömning av solvensställningens utveckling.

År 2020 bestod de viktigaste övriga riskerna av de förändringar som coronapandemin medfört i verksamheten samt i att säkerställa dess kontinuitet i en situation där samtliga anställda övergick till distansarbete. Att trygga verksamhetens kontinuitet låg även i fokus i samband med externa IT-tjänster.

Ytterligare risker hänförde sig till verksamhetsutvecklingen i en föränderlig affärsmiljö. I noterna till bokslutet ingår mer detaljerade redogörelser över strategiska försäkrings-, placerings- och operativa risker, inklusive kvantitativa uppgifter.

Företagsansvar

Varmas företagsansvarsprogram fastställer de viktigaste ansvarsrelaterade aspekterna för bolaget. Programmets fokusområden är främjande av arbetsförmåga och arbetslivskvalitet, kampen mot klimatförändringarna, etisk affärsverksamhet, öppen kommunikation samt ansvar för bolagets anställda.

Varma har bedömt företagsansvarsriskerna i anslutning till sin verksamhet och sina affärsrelationer och använder sig av heltäckande hanteringssystem och processer som med hänsyn till riskerna är tillräckliga och ändamålsenliga för att säkerställa vederbörlig omsorg.

Varmas mål och åtgärder i anslutning till företagsansvar beskrivs i en separat rapport som utarbetats enligt riktlinjerna i GRI (Global Reporting Initiative) och som ingår i årsredovisningen som publiceras på Varmas webbplats i mars.

Rapportering av annan information än ekonomiska data

Beskrivning av affärsmodellen

Varmas grundläggande uppgift, att trygga pensionerna, innebär ett stort ansvar. Företagsansvar är ett av Varmas strategiska fokusområden. När det gäller Varmas verksamhet och leveranskedja är det viktigaste att sörja för personalen och ta ansvar för miljön. I fråga om miljöansvar, socialt ansvar, personalansvar, respekt för de mänskliga rättigheterna samt förebyggande av korruption och mutor, är placeringsverksamheten Varmas största möjlighet att påverka. De viktigaste ansvarsrelaterade riskerna kan, om de realiseras, påverka Varmas verksamhet bland annat i form av ekonomiska förluster eller minskat förtroende för bolaget bland dess intressenter.

Ansvarsaspekterna i Varmas verksamhet styrs av Varmas företagsansvarsprogram, uppförandekoden, policyn mot mutor, principerna för ansvarsfulla placeringar, principerna för aktivt ägande och påverkan, klimatpolicyn för placeringar samt uppförandekoden för leverantörer. Alla dessa principer är godkända av Varmas styrelse.

Socialt ansvar och personalansvar

Socialt ansvar innebär inom Varma ett högklassigt och smidigt verkställande av pensionsskyddet, stöd för arbetsförmågan hos Varmas kunder samt ansvar för Varmas personal.

Varma har vidareutvecklat handläggningsprocessen för pensionsansökningarna så att kunderna får besluten snabbare. År 2020 förkortades den genomsnittliga tiden för handläggningen av alla pensionsansökningar till 19 dagar, jämfört med 25 dagar 2019. Handläggningstiden är två dagar kortare än branschgenomsnittet. Varmas mål är att undvika inkomstavbrott för personer som går i pension och att betala ut pensionen till bankkontot redan samma månad som pensionen börjar. Under året uppfylldes detta mål för 87,9 procent av alla nya pensionstagare.

Varmas ambition är att förlänga tiden i arbetslivet för kundföretagens personal samt minska antalet invalidpensioner genom bättre ledning av arbetsförmågan och effektiv rehabilitering. År 2020 var avgiftsklassen för invalidpension bland Varmas kundföretag i genomsnitt 3,5 (3,6). Av alla som deltog i rehabilitering via Varma återgick 72 (77) procent, det vill säga 1 412 (1 580) personer, till arbetslivet under året.

Under räkenskapsperioden avslogs 36,9 (34,6) procent av alla nya invalidpensionsansökningar hos Varma. Andelen avslagna invalidpensionsansökningar i alla arbetspensionsbolag var 36,7 (33,7) procent. Besvärsnämnden för arbetspensionsärenden ändrade Varmas beslut om invalidpension i 12,3 (14,2) procent av alla handlagda fall. Motsvarande siffra för hela privata arbetspensionssektorn var 11,3 (13,0) procent.

Varma ansvarar för personalens arbetshälsa och kompetens samt för ett jämställt och jämlikt bemötande. Varmas väletablerade rutiner för distansarbete gynnade oss under perioden som präglades av undantagsförhållanden 2020, då merparten av personalen övergick till distansarbete på heltid. För att garantera säkerheten preciserades riktlinjerna för arbete på Varmas kontor under olika faser av epidemin och personalen informerades om ändringarna. För att säkerställa personalens arbetsförmåga och goda prestationer fokuserade Varma på personalens välmående och satsade särskilt på personlig kontakt och sammanhållning inom teamen.

PeoplePower-indexet i Varmas årliga personalundersökning, som mäter arbetstillfredsställelsen och personalens engagemang, låg på 78,1 (75,2). Resultatet höjde Varma till den näst högsta nivån god+ och bolaget kom för tredje gången med på listan över Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Dessutom utsågs Varma till den bästa sommararbetsgivaren i serien för storföretag i kampanjen Ansvarsfullt sommarjobb.

Hur jämställdheten och likabehandlingen uppnås och upplevs på Varma mäts i en enkät vartannat år. Resultaten används för att identifiera utvecklingsområden. I enkäten som genomfördes sommaren 2020 förbättrades personalens omdömen betydligt jämfört med 2018 vad gäller likabehandling oavsett kön, ålder och minoritetstillhörighet. Störst var förbättringen i fråga om jämställda och lika löner. Utvecklingsbehov återstår fortfarande i fråga om exempelvis jämlik behandling av personer i olika åldrar och familjesituationer samt i att utöka mångfaldstemat till att omfatta fler minoritetsgrupper.

Varmas jämställdhets- och likabehandlingsarbete 2020 resulterade bland annat i en webbkurs om likabehandling för personalen samt en utbildning om omedvetna fördomar.

Miljöansvar samt bekämpning av och förberedelser inför klimatförändringarna

Varma följer upp miljökonsekvenserna i bolagets egen verksamhet (dvs. miljökonsekvenserna för Varmas kontorshus och arbetet som utförs där) samt bland Varmas leverantörer och placeringsobjekt. Varmas största möjligheter att påverka ligger i placeringsverksamheten, men samtidigt kan placeringsobjektens miljörisker även påverka Varmas placeringsintäkter.

Att motarbeta klimatförändringen är ett av Varmas viktigaste hållbarhetsmål. Klimatförändringen kräver även förberedelser och riskhantering av oss som placerare, för de påverkar affärsmöjligheterna i många branscher samt

placeringsobjektens framtida värderingar.

Varma förbinder sig att främja utsläppsmålet i Parisavtalet, det vill säga att hålla den globala uppvärmningen under 1,5 grader jämfört med förindustriell nivå. Varmas ambition är att utveckla en koldioxidneutral placeringsportfölj åren 2020–2035.

Hantering och rapportering av klimatrisker

Varma analyserar kontinuerligt de ekonomiska riskerna och möjligheterna som klimatförändringarna medför samt klimatförändringarnas effekter. Varma har rapporterat klimatförändringarnas effekter på verksamheten enligt rekommendationer utgivna av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) som en del av sin företagsansvarsrapport.

Mätning av koldioxidavtrycket

Hanteringen av klimatrisker går att följa upp med hjälp av koldioxidavtrycket, som mäts för direkta aktieplaceringar och företagslån samt direkta fastighetsplaceringar. Jämfört med utgångsnivån 2015 har koldioxidavtrycket för Varmas noterade aktieplaceringar minskat med 29 procent i förhållande till omsättningen och för de noterade företagslånen med 23 procent i förhållande till omsättningen. Fastighetsplaceringarnas koldioxidavtryck minskade med 47 procent från 2015 i relation till bruttoytan.

Varma ställde 2019 upp nya mål för uppföljningen av koldioxidavtrycket. Målet är att minska kolintensiteten, det vill säga växthusgasutsläppen i förhållande till omsättningen, bland noterade aktier och företagslån med 30 procent från 2016 års nivå fram till 2023, med 40 procent fram till 2025 och med 50 procent fram till 2027. Med dessa mål som bakgrund bevakade Varma utvecklingen av koldioxidavtrycket bland sina direkta aktie- och ränteplaceringar åren 2016–2020. För att uppnå klimatmålen måste utsläppen från de mest utsläppsintensiva placeringsobjekten minska årligen, eller också måste Varma minska sin position inom dessa tillgångar.

Vid utgången av 2020 hade kolintensiteten för aktieplaceringarna minskat med 16 procent från nivån år 2016. För att uppnå utsläppsmålen i klimatpolicyn måste förändringstakten tillta under de närmaste åren. Vid utgången av 2020 var den viktade kolintensiteten för Varmas aktieportfölj lägre än genomsnittet för den globala aktiemarknaden. Bland de noterade företagslånen låg kolintensitetens utveckling i linje med klimatpolicyns utsläppsmål vid utgången av 2020 och koldioxidintensiteten har minskat med 25 procent jämfört med nivån 2016.

Bland kapital- och infrastrukturfonderna främjar Varma koldioxidneutralitet genom att välja fonder som identifierat fördelarna med placeringar som bidrar till kampen mot och anpassning till klimatförändringarna. Varma undviker placeringsobjekt med betydande exponering för klimatförändringarnas risker.

Varma förutsätter att bolagets placeringsobjekt har en plan för utsläppsminskning och uppmuntrar i linje med TCFD företagen, särskilt i utsläppsintensiva branscher, att rapportera om hur de tar hänsyn till klimatförändringarna i sin bolagsstyrning, strategi och riskhantering.

I sin klimatpolicy har Varma ställt upp målet är göra fastigheternas uppvärmning utsläppsfri senast 2030 och fastighetselen utsläppsfri senast 2025. Vid utgången av 2020 var 19 procent av fjärrvärmen och 23 procent av fastighetselen utsläppsfri. För att uppnå målet inledde Varma under 2020 en serie klimatrenoveringar i bostadshusen som bolaget äger. Värmepumpar och solpaneler installeras i 36 bostadshus, vilket kommer att minska utsläppen för Varmas hela bostadsbestånd med uppskattningsvis 48 procent före år 2023. Sammanlagt kommer renoveringarna att resultera i 1 500 bostäder med utsläppsfri värme. Under året övergick sammanlagt åtta av Varmas affärsfastigheter till utsläppsfri förnybar fjärrvärme. I sju av dessa produceras dessutom fastighetenselen utsläppsfritt med vind- eller vattenkraft, vilket innebär att fastigheterna har en helt koldioxidneutral energi- och elförbrukning.

Uteslutningar och skärpt ESG-uppföljning

Varma förbinder sig att avyttra placeringar i kolgruveverksamhet senast 2025 och att utesluta oljeborrning från portföljen senast 2030. Varma har sedan 2015 uteslutit direkta aktieplaceringar i företag där mer än 30 procent av omsättningen, produktionskapaciteten eller produktion utgörs av sten- eller brunkolsbaserad verksamhet. Vi placerar inte i kolgruveverksamheter. Vid utgången av 2020 utgjorde andelen företag där mer än 5 procent av verksamheten bygger på kol 1,6 procent av Varmas direkta aktieplaceringar och börsnoterade fonder (ETF), medan aktier i oljeborrningsföretag utgjorde 0,51 procent.

Varma har dessutom identifierat branscher med större behov av ESG-värderingar (det vill säga högre miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade risker). Noggrannare värdering och analys av ESG-frågor tillämpas till exempel på vapenindustrin, alkohol- och hasardspelsföretag samt på branscher med betydande exponering för klimatrisker.

Uppföljning av övergångsindustrier

Varma har definierat de branscher som ur klimatsynpunkt kan erbjuda betydande möjligheter för utsläppsminskningar och som tydligast utsätts för regulatoriska och marknadsmässiga risker i anslutning till kampen mot klimatförändringar. Dessa så kallade övergångsindustrier är olje- och gasindustrin, el- och värmeproduktion samt bil-, gruv-, betong-, kemi- och transportindustrin. Förutom dessa branscher bevakar Varma aktivt utvecklingen inom skogsindustrin, som påverkar klimatet både genom utsläpp och genom kolsänkor. Skogsindustrin spelar även en viktig roll i beaktandet av biodiversiteten.

Bland övergångsindustrierna finns företag med väldigt olika klimateffekter. För att uppnå sina klimatmål behöver Varma identifiera de bästa placeringsobjekten inom varje bransch med tanke på såväl risker som möjligheter.

Elproduktion är en viktig industrigren som är föremål för reglering för att bekämpa klimatförändringarna. Riskerna som medförs av regleringen kan bedömas genom att mäta portföljens kolintensitet. Vid utgången av 2020 stod elproduktionsföretagen för ungefär en tredjedel av kolintensiteten bland Varmas aktieplaceringar.

Bland Varmas kapital- och infrastrukturplaceringar stod förnybara energikällor för cirka 45 procent av elproduktionen år 2020. Olje- och gasföretagens andel av våra kapitalplaceringar var betydligt mindre än deras andel av den noterade aktiemarknaden. Varmas infrastrukturplaceringar inriktas på elproducenter som använder förnybara energikällor eller arbetar med att minska

verksamhetens utsläpp. Andelen placeringsobjekt som är beroende av fossila bränslen bland Varmas infrastrukturplaceringar var mindre än marknadsgenomsnittet.

Scenarioanalyser för fastighetsplaceringar
Varma utförde 2018 scenarioanalyser som bygger på internationella klimatmodeller för att bedöma hur väl bolagets placeringar överensstämmer med målen i Parisavtalet. Analysen utnyttjar Internationella energirådet IEA:s scenarier med temperaturökningar på 2,7, 2,0 och 1,75 grader. Analysresultaten beaktas i Varmas fastighetsplaceringsverksamhet.

Möjligheter skapade av klimatförändringarna: klimatallokering
Klimatförändringarna skapar även nya avkastningsmöjligheter. Varma sammanställer en klimatallokering bestående av olika tillgångsslag som bland annat inkluderar placeringsobjekt som gynnas av kampen mot klimatförändringarna, vars verksamhet inte resulterar i betydande utsläpp av växthusgaser eller som har tydliga mål för att minska sina utsläpp. Målet är att denna allokering ska utgöra 20 procent av placeringsportföljen senast 2025.

År 2020 identifierade Varma placeringsobjekt som kan inkluderas i klimatallokeringen utgående från bransch, producerade produkter och tjänster eller uppställda utsläppsmål. Vid utgången av 2020 utgjorde klimatallokeringen 12,4 procent av hela placeringsportföljen. Allokeringen inkluderar bland annat placeringar i företag som ställt upp vetenskapligt baserade mål (Science Based Targets, SBT) för att minska sina utsläpp. Klimatallokeringen omfattar även Varmas placeringar i gröna obligationer, där kapitalet inriktas på att finansiera miljövänliga investeringar. Dessutom inkluderar allokeringen de av Varmas fastigheter som använder utsläppsfri värme och el. Vid utgången av 2020 inkluderade allokeringen sju sådana fastigheter.

Övriga hållbarhetsaspekter i Varmas verksamhet
I sin placeringsverksamhet beaktar Varma även biodiversiteten, miljökonsekvenserna av Varmas egen verksamhet, förebyggande av korruption och mutor samt respekt för de mänskliga rättigheterna. Dessutom utvärderar Varma hållbarhetsaspekter i sin leveranskedja. Under 2020 har Varma genomfört utredningar, definierat tillvägagångssätt samt kontrollerat att bolagets operativa processer bidrar till att uppnå målen som ställts upp i samband med dessa teman.

Varmas uppförandekod inkluderar fastställer tillvägagångssätten för förebyggande av mutor och korruption, bland annat anvisningar om att ge eller ta emot gåvor och representation samt om att undvika intressekonflikter. Till stöd för uppförandekoden finns en webbkurs som alla anställda inom Varma (100 procent) genomförde år 2020. I december 2020 införde Varma även en oberoende visselblåsarkanal för rapportering av allvarliga överträdelser.

Ingen betydande risk för brott mot de mänskliga rättigheterna har konstaterats i Varmas egen verksamhet. År 2020 inledde Varma en kartläggning av hur de mänskliga rättigheterna tillgodoses i Varmas egen verksamhet samt i vår leveranskedja och bland våra placeringar.

Varma har genomfört en kartläggning av sin leveranskedja för att undersöka hanteringen av hållbarhetsfrågor och tagit fram kriterier som inkluderats i uppförandekoden för leverantörer (Supplier Code of Conduct). Varmas direkta tjänsteleverantörer, dvs. leverantörer i första ledet, ska förbinda sig till att följa uppförandekoden.

Miljökonsekvenserna av Varmas verksamhet hanteras med hjälp av WWF:s Green Office-system. Vårt kontor på Sundholmen innehar förutom Green Office även BREEAM Excellent-certifikatet. Vid utgången av 2020 var koldioxidavtrycket för den egna verksamheten 82 procent lägre än utgångsnivån 2015.

Hållbarhetsbedömning av placeringsobjekt och aktivt ägande
Aktivt ägande och påverkan tillhör hörnstenarna i en ansvarsfull placeringsverksamhet. Varma förutsätter att placeringsobjekten utöver nationell lagstiftning även följer internationella normer och avtal, vanligtvis principerna i FN:s Global Compact, och att de respekterar de mänskliga rättigheterna.

För att övervaka efterlevnaden av normer anlitar Varma en extern serviceproducent som upprätthåller en databas över företagen samt deras bekräftade och misstänkta överträdelser. År 2020 omfattade denna övervakning 62 procent av Varmas noterade placeringar. För fondplaceringarnas del ansvarar fondförvaltarna för övervakningen av hållbarhetsnormer.

Varma klassificerar normöverträdelser bland sina direkta aktie- och obligationsplaceringar i tre kategorier: den svarta listan, dvs. uteslutna placeringsobjekt, placeringsobjekt med pågående påverkansprocess och placeringsobjekt inkluderade på en bevakningslista. Vid utgången av 2020 införde Varma en ny övervakningsprocess för normöverträdelser som bygger på bolagets principer för aktivt ägande och påverkan samt kontaktade sex företag för att inleda påverkansprocesser.

På etiska grunder utesluter Varma direkta placeringar i företag som fokuserar på tillverkning av tobak samt företag som tillverkar kontroversiella vapen, till exempel kärnvapen, truppminor, klusterbomber och kemiska eller biologiska vapen.

Varma har av klimatskäl uteslutit direkta aktieplaceringar i företag där mer än 30 procent av omsättningen kommer från sten- eller brunkolsbaserad verksamhet. Varmas mål för sina direkta placeringar är att övertyga bolagen att stänga sina kolkraftverk senast 2030.

Miljöklassificeringar är en konkret metod för bedömning och utveckling av hållbarheten för fastigheter. Varmas mål är att miljöcertifiera samtliga betydande byggnader enligt BREEAM före 2025. Syftet med kvalitetsledningssystemet är särskilt att förbättra uppföljningen och verifieringen av byggnadernas energieffektivitet. Målet är att uppnå minst nivån Good eller Very Good. Under 2020 fick totalt åtta byggnader ägda av Varma BREEAM-certifikatet In-Use. Vid utgången av 2020 hade Varma totalt 53 miljöcertifierade byggnader, vilket utgör 42 procent av Varmas direkt ägda fastighetsbestånd.

Varma undertecknade 2011 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (Principles för Responsible Investment, PRI). Varma rapporterar årligen om ansvarsfulla investeringar i enlighet med PRI:s ramverk. År 2020 inkluderade PRI för andra gången Varma bland de mest ansvarsfulla placerarna i PRI

Leaders' Group. Årets tema för PRI:s jämförelse var klimatrapportering. Varma hade enligt bedömningen utmärkta rutiner på plats för klimatrapportering. Av drygt 2 000 medlemsorganisationer valdes 36 placerare till Leaders' Group.

Varma publicerade i början av 2021 sin skattepolicy som lägger fram Varmas skattestrategi och tillhörande principer.

Händelser efter räkenskapsperiodens slut

Den 11.1.2021 meddelade Varma sina planer att omorganisera sina försäkringstjänster och sin kundserviceverksamhet. Samarbetsförhandlingar har inletts i samband med den planerade omstruktureringen som inkluderar personalen inom kundservice, aktuariefunktionen och försäkringstjänsterna som omfattas av försäkringsbranschens kollektivavtal, med undantag för indrivningsteamet och den försäkringstekniska personalen. Eventuella personalkonsekvenser kommer att preciseras alltefttersom förhandlingarna fortskrider. Enligt en preliminär uppskattning kommer antalet anställda som omfattas av betydande förändringar av anställningsvillkoren och/eller personalminskningar att högst uppgå till 65. Varma strävar efter att om möjligt hitta nya arbetsuppgifter för berörda personer.

Framtidsutsikter

Arbetspensionssystemet har klarat coronakrisen bra, vilket delvis avspeglar kapitalmarknadens snabba återhämtning och delvis att den finska ekonomin har klarat krisen med relativt begränsade skadeverkningar. Den finska och globala ekonomins återhämtning är dock starkt kopplad till hur väl man lyckas få pandemin under kontroll med vaccineringar och hur heltäckande vaccinationsprogrammen blir.

På grund av coronakrisen kommer marknadens sedan tidigare stora beroende av centralbankernas finanspolitiska stimulansåtgärder att fortsätta, men även statliga stödpaket spelar en stor roll. Det är än så länge oklart hur detta kommer att påverka många ekonomiska faktorer, till exempel räntenivån och inflationsförväntningarna, på lång sikt samt hur väl man kommer att lyckas med att hantera situationen och avveckla stimulansåtgärderna.

Varmas ekonomiska situation och solvensställning låg på en stark nivå när krisen slog till i våras och har genom hela året legat kvar på en nivå som tryggar de försäkrade pensionsförmånerna. Den starka solvensen skyddar bolaget och ger oss spelrum vid beslut om placeringstillgångarnas allokering även vid exceptionellt tuffa marknadslägen.

Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem.

BOKSLUT

Resultaträkning

1.1–31.12, mn €	Bilaga	**Moder-bolaget 2020**	Moder-bolaget 2019	**Koncernen 2020**	Koncernen 2019
Försäkringsteknisk kalkyl					
Premieinkomst	1	**4 930,9**	5 285,6	**4 930,9**	5 285,6
Intäkter av placeringsverksamheten	3	**7 304,6**	5 907,4	**7 291,5**	5 893,2
Ersättningskostnader					
Utbetalda ersättningar	2	**-5 732,6**	-5 656,5	**-5 732,6**	-5 656,5
Totalförändring i ersättningsansvaret		**-973,0**	-535,3	**-973,0**	-535,3
Ansvarsöverföringar		**334,0**	6,3	**334,0**	6,3
		-6 371,5	-6 185,5	**-6 371,5**	-6 185,5
Förändring i premieansvaret					
Totalförändring		**-1 144,6**	-1 551,7	**-1 144,6**	-1 551,7
Ansvarsöverföringar		**551,4**	4,8	**551,4**	4,8
		-593,2	-1 546,9	**-593,2**	-1 546,9
Driftskostnader	4	**-58,1**	-70,0	**-58,1**	-70,0
Kostnader för placeringsverksamheten	3	**-5 204,2**	-3 377,3	**-5 279,4**	-3 368,2
Försäkringstekniskt resultat		**8,5**	13,4	**-79,8**	8,3
Annan än försäkringsteknisk kalkyl					
Försäkringstekniskt resultat		**8,5**	13,4	**-79,8**	8,3
Andel av intresseföretagens vinst				**11,2**	17,6
Inkomstskatter för den egentliga verksamheten					
Skatter för räkenskapsperioden		**-2,5**	-6,7	**-2,6**	-6,7
Vinst/förlust av egentlig verksamhet efter skatter		**6,0**	6,7	**-71,2**	19,2
Minoritetsandelen av räkenskapsperiodens resultat				**0,0**	0,1
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		**6,0**	6,7	**-71,2**	19,4

Balansräkning

31.12, mn €	Bilaga	Moder-bolaget 2020	Moder-bolaget 2019	Koncernen 2020	Koncernen 2019
AKTIVA					
Immateriella tillgångar					
Övriga immateriella tillgångar	17	**0,1**	0,2	**0,1**	0,2
Placeringar					
Placeringar i fastigheter					
Fastigheter och fastighetsaktier	14	**1 524,0**	1 430,4	**2 042,4**	2 104,3
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	14	**681,0**	747,2		
		2 205,0	2 177,7	**2 042,4**	2 104,3
Placeringar i företag och ägarintresseföretag inom samma koncern					
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	12 13	**4,3**	4,3	**0,5**	0,5
Aktier och andelar i ägarintresseföretag	12 13	**55,1**	18,5	**92,1**	45,0
		59,3	22,8	**92,6**	45,5
Övriga placeringar					
Aktier och andelar	16	**29 283,8**	26 362,4	**29 298,4**	26 377,0
Finansmarknadsinstrument		**4 976,7**	6 221,5	**4 976,7**	6 221,5
Fordringar på inteckningslån		**205,2**	260,3	**205,2**	260,3
Övriga lånefordringar	18	**2 093,0**	1 999,9	**2 093,0**	1 999,9
		36 558,7	34 844,1	**36 573,3**	34 858,7
		38 823,1	37 044,5	**38 708,3**	37 008,5
Fordringar					
Vid direktförsäkringsverksamhet					
Hos försäkringstagare		**554,7**	632,6	**554,7**	632,6
Övriga fordringar					
Övriga fordringar		**618,8**	969,1	**623,5**	973,9
		1 173,5	1 601,8	**1 178,2**	1 606,6
Övriga tillgångar					
Materiella tillgångar					
Maskiner och inventarier	17	**2,2**	2,5	**2,2**	2,5
Övriga materiella tillgångar	17	**0,9**	0,9	**0,9**	0,9
		3,0	3,4	**3,0**	3,4
Kassa och bank		**1 799,8**	791,6	**1 800,1**	791,9
		1 802,8	795,0	**1 803,1**	795,3
Resultatregleringar					
Räntor och hyror		**60,9**	68,3	**61,0**	70,6
Övriga resultatregleringar		**3,4**	3,8	**4,8**	6,0
		64,3	72,1	**65,8**	76,6
AKTIVA SAMMANLAGT		**41 863,7**	39 513,5	**41 755,5**	39 487,2

Balansräkning

31.12, mn €	Bilaga	Moder-bolaget 2020	Moder-bolaget 2019	Koncernen 2020	Koncernen 2019
PASSIVA					
Eget kapital					
Garantikapital		**0,0**	11,9	**0,0**	11,9
Grundfond		**11,9**		**11,9**	
Övriga fonder		**109,8**	116,4	**109,8**	116,4
Balanserad vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder		**2,1**	1,5	**-39,4**	-52,7
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		**6,0**	6,7	**-71,2**	19,4
	26	**129,8**	136,5	**11,2**	95,0
Minoritetsandelar				**12,5**	12,5
Försäkringsteknisk ansvarsskuld					
Premieansvar	23	**21 418,7**	20 274,1	**21 418,7**	20 274,1
Ersättningsansvar	23	**19 307,0**	18 334,0	**19 307,0**	18 334,0
		40 725,7	38 608,0	**40 725,7**	38 608,0
Skulder					
Av direktförsäkringsverksamhet		**75,0**	77,0	**75,0**	77,0
Övriga skulder		**854,8**	562,8	**852,6**	565,3
		929,7	639,9	**927,6**	642,3
Resultatregleringar		**78,5**	129,1	**78,6**	129,2
PASSIVA SAMMANLAGT		**41 863,7**	39 513,5	**41 755,5**	39 487,2

Finansieringsanalys

1.1–31.12, mn €	**Moder-bolaget 2020**	Moder-bolaget 2019	**Koncernen 2020**	Koncernen 2019
Rörelseverksamhetens kassaflöde				
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten	**8,5**	13,4	**-79,8**	8,3
Korrektivposter				
Förändring av försäkringsteknisk ansvarsskuld	**2 117,6**	2 086,6	**2 117,6**	2 086,6
Nedskrivning och uppskrivning av placeringar	**942,5**	71,9	**988,2**	62,5
Avskrivningar enligt plan	**11,1**	11,1	**90,2**	67,0
Försäljningsvinster och -förluster	**-1 447,5**	-1 880,5	**-1 447,6**	-1 878,9
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	**1 632,2**	302,5	**1 668,7**	345,5
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga räntefria affärsfordringar	**436,1**	-724,4	**439,2**	-719,6
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga räntefria skulder	**239,3**	70,8	**234,6**	72,8
Rörelseverksamhetens kassaflöde före skatter	**2 307,6**	-351,1	**2 342,4**	-301,2
Betalda direkta skatter	**-2,5**	-6,7	**-2,6**	-6,7
Rörelseverksamhetens kassaflöde	**2 305,0**	-357,7	**2 339,8**	-307,9
Investeringarnas kassaflöde				
Nettoinvesteringar och överlåtelseinkomster av placeringar	**-1 284,1**	-180,1	**-1 318,9**	-230,3
Investeringar i och överlåtelseinkomster från immateriella och materiella tillgångar och övriga tillgångar	**0,0**	-0,3	**0,0**	-0,3
Investeringarnas kassaflöde	**-1 284,2**	-180,4	**-1 319,0**	-230,6
Finansieringens kassaflöde				
Utbetalda räntor på garantikapital och övrig vinstutdelning	**-12,7**	-0,7	**-12,7**	-0,7
Finansieringens kassaflöde	**-12,7**	-0,7	**-12,7**	-0,7
Förändring av likvida medel	**1 008,2**	-538,8	**1 008,2**	-539,2
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	**791,6**	1 330,4	**791,9**	1 331,1
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	**1 799,8**	791,6	**1 800,1**	791,9

31. Balansräkning och resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

Balansräkning till verkligt värde, moderbolaget

31.12, mn €	2020	2019	2018	2017	2016
AKTIVA					
Placeringar	**50 157**	48 709	44 015	45 409	42 852
Fordringar	**1 130**	1 161	858	747	604
Inventarier	**3**	4	4	5	4
	51 289	49 873	44 878	46 161	43 460
PASSIVA					
Eget kapital	**130**	136	130	124	118
Värderingsdifferenser	**9 995**	10 721	8 004	9 147	9 625
Utjämningsbelopp	**0**	0	0	0	1 034
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	**1 393**	790	1 486	2 265	-578
Åtaganden utanför balansräkningen	**-1**	-1	-1	-1	0
Solvenskapital sammanlagt	**11 517**	11 646	9 619	11 534	10 199
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	**54**	171	154	162	122
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	**775**	1 424	-255	769	324
Egentligt ansvarsskuld	**38 503**	36 223	35 137	33 501	32 599
Sammanlagt	**39 278**	37 647	34 882	34 270	32 923
Övriga skulder	**440**	409	224	195	215
	51 289	49 873	44 878	46 161	43 460

Resultaträkning till verkligt värde, moderbolaget

1.1–31.12, mn €	2020	2019	2018	2017	2016
Premieinkomst	**4 931**	5 286	5 118	4 867	4 675
Utbetalda ersättningar	**-5 702**	-5 623	-5 404	-5 248	-5 005
Förändring i ansvarsskulden	**-749**	-2 610	-446	-1 324	-1 063
Placeringsverksamhetens nettoresultat	**1 395**	5 268	-872	3 373	1 982
Totala driftskostnader	**-110**	-124	-125	-129	-138
Övrigt resultat	**7**	8	-4	-8	14
Skatter	**-3**	-7	-8	-7	-8
Totalresultat [1)]	**-231**	2 197	-1 741	1 524	457

[1)] Resultat till verkligt värde före förändring i tilläggsförsäkringsansvar och utjämningsbelopp

NYCKELTAL OCH ANALYSER

32. Sammandrag

31.12, mn €	2020	2019	2018	2017	2016
Premieinkomst, mn €	**4 930,9**	5 285,6	5 118,0	4 867,4	4 675,1
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn € [1]	**5 702,3**	5 623,0	5 404,1	5 247,8	5 004,7
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn €	**1 371,6**	5 240,6	-902,2	3 342,7	1 952,7
Nettointäkter av avkastning på investerat kapital, %	**2,8**	12,0	-2,0	7,8	4,7
Omsättning, mn €	**7 009,0**	7 828,1	5 383,2	8 707,7	6 793,2
Totala driftskostnader, mn €	**109,6**	124,0	124,8	129,3	137,9
Totala driftskostnader, % av omsättningen	**1,6**	1,6	2,3	1,5	2,0
Driftskostnader som täckts med omkostnadsdelen (% av ArPL-löne- och FöPL-arbetsinkomstsumman)	**0,4**	0,4	0,4	0,4	0,5
Totalresultat, mn €	**-230,6**	2 197,5	-1 741,0	1 523,8	456,9
Ansvarsskuld, mn €	**40 725,7**	38 608,0	36 521,4	36 696,2	33 501,3
Solvenskapital, mn € [2]	**11 516,8**	11 646,3	9 618,6	11 534,4	10 199,5
i förhållande till solvensgränsen	**1,7**	1,8	1,6	1,7	1,9
Pensionsmedel, mn € [3]	**50 828,6**	49 444,7	44 636,0	45 947,7	43 127,2
% av ansvarskulden	**129,3**	130,8	127,5	133,5	130,9
Överföring till kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman [4]	**0,26**	0,81	0,75	0,83	0,64
ArPL-lönesumma, mn €	**21 142,4**	21 083,9	20 384,8	19 366,7	18 834,8
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	**806,7**	811,5	797,0	802,0	830,6
ArPL-försäkringar [5]	**28 250**	27 590	26 030	25 575	26 120
ArPL-försäkrade	**505 170**	504 131	523 270	501 320	493 890
FöPL-försäkringar	**37 800**	37 800	36 700	35 900	36 000
Pensionstagare	**347 100**	343 700	343 400	342 600	340 100

[1] Utbetalda ersättningar i resultaträkningen exkl. kostnader för ersättningsverksamheten och upprätthållande av arbetsförmågan
[2] Beräknat enligt vid respektive tidpunkt gällande författningar (samma princip gäller även övriga nyckeltal för solvensen)
[3] Ansvarskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Till 2016 ansvarskuld + värderingsdifferenser
[4] Anges med två decimalers noggrannhet
[5] Försäkringar för arbetsgivare som ingått försäkringsavtal

33. Resultatanalys

31.12, mn €	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatets uppkomst					
Försäkringsrörelsens resultat [1]	**22,2**	-1,9	22,9	33,8	-37,8
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	**-308,9**	2 138,7	-1 815,7	1 453,2	441,5
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde [2]	**1 371,6**	5 240,6	-902,3	3 342,7	1 952,7
– Avkastningskrav på ansvarsskulden	**-1 680,5**	-3 101,9	-913,4	-1 889,5	-1 511,2
Omkostnadsresultat [3]	**49,3**	52,9	55,9	44,7	39,0
Övrigt resultat	**6,8**	7,9	-4,1	-7,9	14,3
Totalresultat	**-230,6**	2 197,5	-1 741,0	1 523,8	456,9
Disposition av resultatet					
Till förändring av solvensen	**-284,8**	2 026,5	-1 894,0	1 362,8	335,3
Till förändring av det utjämningsbelopp som hör till solvenskapitalet [4]	**0,0**	0,0	0,0	0,0	-38,5
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	**435,5**	-697,4	-757,1	1 834,8	504,4
Till förändring av värderingsdifferenserna	**-726,2**	2 717,2	-1 143,7	-477,9	-136,9
Till räkenskapsperiodens vinst	**6,0**	6,7	6,8	5,9	6,2
Till övriga förändring i utjämningsbeloppet [5]	**0,0**	0,0	0,0	0,0	0,7
Till överföringar till kundåterbäringar	**54,2**	171,0	153,0	161,0	121,0
Sammanlagt	**-230,6**	2 197,5	-1 741,0	1 523,8	456,9

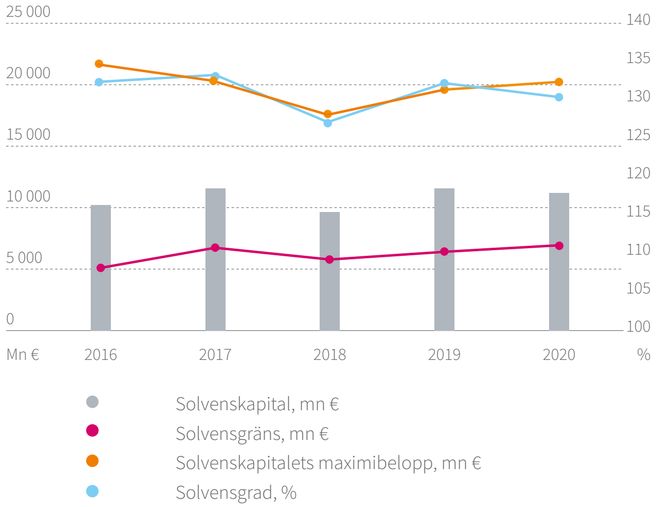
[1] Försäkringsrörelsens resultat rapporteras i en separat bilaga
[2] Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde rapporteras i en separat bilaga
[3] Omkostnadsresultat rapporteras i en separat bilaga
[4] Från år 2017, gäller endast Etera
[5] Från år 2017, gäller endast Etera

34. Solvens

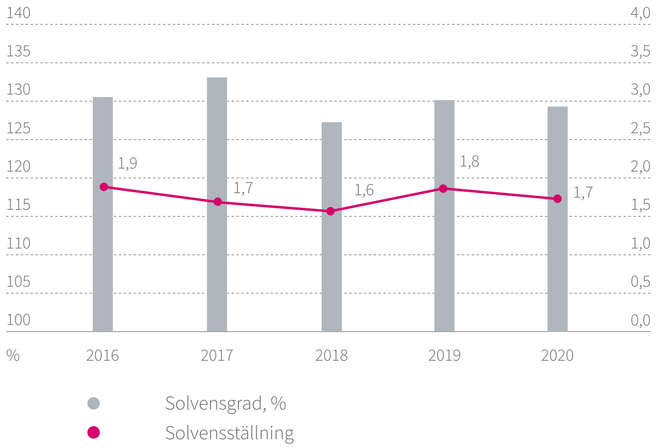
Solvenskapital och dess gränser	2020	2019	2018	2017	2016
Solvensgräns, mn €	**6 734,4**	6 633,5	5 972,8	6 819,8	5 454,7
Solvenskapitalets maximibelopp, mn €	**20 203,3**	19 900,5	17 918,5	20 459,4	21 819,0
Solvenskapital, mn €	**11 516,8**	11 646,3	9 618,5	11 534,4	10 199,5
Solvensgrad, % [1]	**129,3**	130,8	127,5	133,5	130,9
Solvensställning [2]	**1,7**	1,8	1,6	1,7	1,9

[1] Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i ny form.
[2] Solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen

Solvenskapitalet och dess gränser



Solvensställning



35. Placeringsfördelning till verkligt värde

	Bas-fördelning 2020 mn €	**%**	Bas-fördelning 2019 mn €	%	**Risk-fördelning [8] 2020 mn €**	**%**	Risk-fördelning [8] 2019 % [10]	Risk-fördelning [8] 2018 % [10]	Risk-fördelning [8] 2017 % [10]	Risk-fördelning [8] 2016 % [10]
Ränteplaceringar sammanlagt	**12 279,2**	**24,5**	12 957,1	26,6	**11 410,0**	**22,7**	26,8	24,0	27,7	42,2
Lånefordringar [1]	**2 711,1**	**5,4**	2 314,8	4,8	**2 711,1**	**5,4**	4,8	4,1	3,2	3,3
Obligationer	**8 128,4**	**16,2**	9 563,0	19,6	**7 459,2**	**14,9**	22,0	20,5	23,1	29,8
Penningmarknadsinstrument och depositioner [1] [2]	**1 439,7**	**2,9**	1 079,3	2,2	**1 239,7**	**2,5**	0,1	-0,6	1,4	9,0
Aktieplaceringar sammanlagt	**24 222,1**	**48,3**	22 485,8	46,2	**23 083,4**	**46,0**	46,1	41,4	45,6	43,2
Noterade aktier [3]	**17 946,1**	**35,8**	17 251,7	35,4	**16 807,3**	**33,5**	35,4	31,2	36,9	34,5
Kapitalplaceringar [4]	**5 957,8**	**11,9**	4 944,6	10,2	**5 957,8**	**11,9**	10,2	9,7	6,1	6,5
Onoterade aktier [5]	**318,2**	**0,6**	289,5	0,6	**318,2**	**0,6**	0,6	0,6	2,6	2,2
Fastighetsplaceringar sammanlagt	**4 828,4**	**9,6**	4 413,2	9,1	**4 828,4**	**9,6**	9,1	8,8	7,9	8,5
Direkta fastighetsplaceringar	**2 875,4**	**5,7**	2 791,6	5,7	**2 875,4**	**5,7**	5,7	6,6	6,2	6,8
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	**1 953,1**	**3,9**	1 621,6	3,3	**1 953,1**	**3,9**	3,3	2,2	1,8	1,7
Övriga placeringar	**8 826,9**	**17,6**	8 852,8	18,2	**8 826,9**	**17,6**	19,6	22,8	19,6	17,1
Hedgefondsplaceringar [6]	**8 817,6**	**17,6**	8 857,4	18,2	**8 817,6**	**17,6**	18,2	19,8	17,4	16,8
Råvaruplaceringar	**0,0**	**0,0**	0,0	0,0	**0,0**	**0,0**	0,0	0,1	0,4	0,3
Övriga placeringar [7]	**9,3**	**0,0**	-4,7	0,0	**9,3**	**0,0**	1,4	3,0	1,9	0,0
Placeringar sammanlagt	**50 156,6**	**100,0**	48 708,9	100,0	**48 148,7**	**96,0**	101,6	97,0	100,8	111,0
Effekt av derivat [9]					**2 007,9**	**4,0**	-1,6	3,0	-0,8	-11,0
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	**50 156,6**	**100,0**	48 708,9	100,0	**50 156,6**	**100,0**	100,0	100,0	100,0	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration	**3,4**

[1] Inklusive upplupna räntor
[2] Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
[3] Inklusive blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post
[4] Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen
[5] Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag
[6] Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
[7] Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
[8] Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt). Om siffror för jämförelseperioder presenteras och perioderna inte är helt jämförbara ska detta anges.
[9] Inklusive effekten av derivat på skillnaden mellan risk- och basfördelning. Effekten av derivat kan vara +/-. Efter att skillnaden korrigerats överensstämmer summan av riskfördelningen med basfördelningen.
[10] Den relativa andelen uträknas så att summan på raden ”Placeringar till verkligt värde sammanlagt” används som divisor.

36. Specifikation av nettointäkterna av placeringsverksamheten samt resultat

Avkastning på investerat kapital €/%	Placeringsverk. nettointäkter, marknads-värden [8] 2020, mn €	Investerat kapital [9] 2020, mn €	Avkastning investerat kapital 2020, %	Avkastning investerat kapital 2019, %	Avkastning investerat kapital 2018, %	Avkastning investerat kapital 2017, %	Avkastning investerat kapital 2016, %
Ränteplaceringar sammanlagt	**238,7**	**12 756,0**	**1,9**	4,5	-1,8	3,7	4,2
Lånefordringar [1]	**12,9**	**2 524,0**	**0,5**	4,0	3,7	2,2	4,2
Obligationer	**245,4**	**8 309,9**	**3,0**	5,1	-2,9	5,4	5,3
Penningmarknadsinstrument och depositioner [1] [2]	**-19,7**	**1 922,1**	**-1,0**	0,4	-0,1	-1,9	-0,4
Aktieplaceringar sammanlagt	**1 260,1**	**21 496,8**	**5,9**	22,8	-3,6	11,4	6,4
Noterade aktier [3]	**818,6**	**15 850,9**	**5,2**	25,4	-8,3	11,6	4,5
Kapitalplaceringar [4]	**416,4**	**5 354,1**	**7,8**	15,1	17,5	7,9	11,2
Onoterade aktier [5]	**25,2**	**291,8**	**8,6**	16,9	3,8	18,5	23,7
Fastighetsplaceringar sammanlagt	**91,1**	**4 586,5**	**2,0**	4,1	5,5	4,9	-0,9
Direkta fastighetsplaceringar	**94,9**	**2 797,5**	**3,4**	3,9	3,9	2,9	-2,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	**-3,8**	**1 789,1**	**-0,2**	4,7	10,6	12,0	6,8
Övriga placeringar	**-189,3**	**9 511,8**	**-2,0**	4,5	-1,4	9,3	5,3
Hedgefondsplaceringar [6]	**-91,4**	**9 418,5**	**-1,0**	5,0	1,6	8,5	5,6
Råvaruplaceringar	**-0,4**	**0,4**					
Övriga placeringar [7]	**-97,4**	**92,8**					
Placeringar sammanlagt	**1 400,6**	**48 351,1**	**2,9**	12,1	-1,9	7,8	4,8
Icke hänförda intäkter, kostnader och driftskostnader	**-29,0**	**13,0**					
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	**1 371,6**	**48 364,1**	**2,8**	12,0	-2,0	7,8	4,7

[1] Inklusive upplupna räntor
[2] Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
[3] Inklusive blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post
[4] Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen
[5] Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag
[6] Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
[7] Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
[8] Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden. Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/utgifter.
[9] Investerat kapital = marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden

39. Försäkringsrörelsens resultat

mn €	**2020**	2019	2018	2017	2016
Premieinkomst av rörelser på bolagets eget ansvar	**1 646,0**	956,5	945,0	759,9	655,0
Ränta på ansvarsskulden för rörelser på eget ansvar	**977,1**	947,9	892,3	839,3	812,1
Intäkter från försäkringsrörelsen	**2 623,1**	1 904,4	1 837,3	1 599,2	1 467,1
Utbetalda fonderade pensioner	**1 368,4**	1 320,8	1 227,7	1 137,2	1 087,4
Avgiftsförluster	**20,4**	10,8	14,1	10,4	18,5
Förändring i ansvarsskulden för rörelser på eget ansvar	**1 212,2**	574,8	572,7	417,9	399,0
Ersättningsutgift sammanlagt	**2 600,9**	1 906,3	1 814,4	1 565,4	1 504,9
Försäkringsrörelsens resultat	**22,2**	-1,9	22,9	33,8	-37,8

VARMA

www.varma.fi